

【本期期货市场回顾】

● CBOT 主力合约价格表

交易日期	合约	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	成交量	持仓量
01.07-01.11	玉米 0803	465.0	495.0	462.0	495.0	+28.0	505180	595156
01.07-01.11	玉米 0805	476.5	506.25	473.5	506.25	+28.0	106740	159380
01.07-01.11	玉米 0807	487.0	516.0	483.5	516.0	+28.0	96000	163688

● DCE 主力合约价格表

交易日期	合约	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	成交量	持仓量	持仓变化
01.07-01.11	0801	1600	1602	1580	1580	-25	4000	8762	-6988
01.07-01.11	0805	1686	1686	1709	1698	+4	393700	382728	-51894
01.07-01.11	0809	1816	1850	1815	1832	+9	1380040	364550	+100740

综述:

本周CBOT玉米期货加速上扬，各个合约再创新高纪录。基金买盘、出口活跃、阿根廷天气本周开始料更为干燥的预报以及本周指数资金调整部位料使玉米买盘增加的预期，这些因素一度激励玉米近月3月合约劲升。由于美国农业部公布的产量、季度库存和结转库存量低于市场预期，周五CBOT玉米期货市场收于涨停。3月玉米收盘495美分，上涨20美分，刷新合约12年高点；5月玉米收盘506.25美分，上涨20美分。距离玉米价格的纪录高位—1996年7月的每蒲式耳554.25美分越来越近。尽管市场此前对玉米结转库存下调心中有数，不过不足15亿蒲的数据结果还是出乎所有人预料，也顺势推动玉米期价大幅飙升。报告显示，美国2007/08年度玉米结转库存量为14.38亿蒲，远低于分析师预测的16.98亿蒲均值和上月报告的17.97亿蒲水平。报告玉米数据利多，2007年美国玉米产量虽达到130.74亿蒲的历史新高，但需求量远大于供给，玉米库存量显然也难以维系原有水平。2007/08年度美国玉米单产为151.1蒲/英亩，较上月的153蒲/英亩减少近2蒲式耳。季度玉米库存量为102.69亿蒲，低于此前市场预期的105.50亿蒲，但高于去年同季的89.33亿蒲水平。

此外，市场将密切关注美国农民们是否有扩大玉米种植的打算。从近期需求情况看，玉米期价还需要进一步上涨配合。美国农业部周五宣布，有29.6万吨美国玉米出口韩国、另有12万吨为匿名买家购买，当前市场年度交付。

本周 DCE 玉米期货小幅反弹，截至周五收盘，805 合约较上周上涨 4 元至 1698 元/吨，809 合约较上周上涨 9 元至 1832 元/吨。本周数位业内人士称，中国近期将在东北三省和内蒙古收购 400 万吨玉米，以补充国家储备，其中在黑龙江收购 85 万吨，吉林收购 145 万吨，辽宁收购 100 万吨以及内蒙古收购 70 万吨，

持续的采购将支撑玉米价格。同时，虽然此前进行的几次拍卖成交率逐渐下滑，但是国储拍卖玉米活动仍在进行中，从已知情况看，春节之前还有三次拍卖活动。由此可见，国家调控的意图是保持价格稳定，在此预期之下，大连玉米期货交投清淡，场内观望气氛浓厚。

目前国内现货价格稳中上扬，广东港口内玉米价格相对平稳，当地饲料企业采购进度有所加快，但距春节前的批量备货预计仍有一周左右的时间。据业内人士分析，后期价格下跌可能几乎没有，但批量采购是否会使价格走高仍需关注。目前大连及锦州港玉米价格也处平稳态势，虽然新玉米粮源在陆续积港，但中储粮收购玉米的消息确实给价格形成了支撑。近期吉林省玉米深加工企业收购数量均有较大增幅，主要原因是春节临近农民卖粮意愿明显增加，同时与去年同期比，其它收购群体竞争力偏弱所致。

由于国家在产区收购玉米，分析人士表示，玉米价格似乎已经触底，但春节前玉米价格的上涨料受限，因政府致力于控制粮食价格上涨。国务院周三表示，政府将在春节前调节谷物，食用油以及肉类的价格。同时，农业部日前表示，2008 年将继续采取有力措施，支持粮食、油料、生猪等重要农产品的生产，确保市场稳定，抑制农产品价格过快上涨。

### 【基本面要闻】

#### ● 国际市场

##### 美玉米周度出口检测报告、出口销售报告

美国农业部周一公布的数据显示，截至1月3日当周，美国玉米出口检验为3134.4万蒲式耳，低于分析师此前预估的4,000-4,500万蒲式耳区间。当周的出口检验量并低于前一周的3993.9万蒲式耳。本市场年度迄今，美国玉米出口检验量累计为8.527亿蒲式耳，较上年同期的7.604亿蒲式耳增加12.1%。

美国农业部(USDA)最新公布的玉米出口销售报告显示，截至1月3日当周，美国2007-08年度玉米净销售670,100吨，2008-09年度玉米净销售50,000吨。当周美国2007-08年度玉米出口装船977,300吨。

#### 国际资讯

1、1月9日消息：截止到周三的一周里，阿根廷玉米出口价格继续上涨，因为芝加哥期货交易所(CBOT)玉米市场走强，阿根廷玉米产区天气继续干燥，令人担忧玉米长势。周三，2月/3月船期阿根廷玉米出口报价为200美元，FOB价，高于一周前的191美元。

目前阿根廷玉米产区天气干燥，对国内外的玉米市场价格均构成了有力支持。据气象机构周三发布的最新报告显示，目前玉米主产区气温偏高，降雨有限，这对玉米作物生长构成了威胁。目前玉米作物已经开始进入关键的授粉期。

据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周一发布的最新周报显示，截止到 1 月 4 日，阿根廷 07/08 年度玉米播种工作已经完成计划面积的 92.5%，这要比上年同期落后 2.4%。

交易所预计本年度玉米播种面积为 320 万公顷，比上个年度增长 11.5%。交易所表示，尚未种植玉米的大多耕地集中在北部地区，上周科多巴州北部的降雨帮助农户加快了玉米播种工作。该地区天气一直干燥，导致玉米播种耽搁了一个多月的时间。

受拉尼娜天气影响，2008 年 1 月和 2 月期间玉米产区可能再次出现旱情，届时降雨匮乏以及气温偏高可能会影响到玉米单产和产量。

美国农业部眼下预测 2007/08 年度阿根廷玉米产量达到 2250 万吨，和上年产量持平。

去年年底阿根廷政府宣布上调多种农产品出口关税，其中玉米的出口关税从 20%上调至 25%。不过，政府恢复了谷物和油籽出口登记工作，而玉米出口登记工作依然暂停。自六月份以来玉米出口登记工作就一直暂停。阿根廷玉米出口市场目前是有价无市。

据阿根廷农业部发布的最新数据显示，截止到 1 月 4 日，阿根廷 06/07 年度玉米出口销售总量达 1350 万吨，自六月份以来出口销售一直保持不变。上年同期为 860 万吨。

2、据巴西国内媒体 Estado 周四报道称，负责巴西南部三个玉米产区的联邦法官已经取消了 2007 年 6 月份法院颁布的一项转基因玉米种植禁令。这是拜耳公司研发的一种名为 Liberty Link 转基因玉米。

去年巴西生物安全局（CTNBio）允许 LibertyLink 转基因玉米在巴西商业种植，这将是国内市场种植的第一个转基因玉米品种。帕拉纳州法官取消了批准，要求对这种转基因玉米进行更多的试验和生物安全性研究，确保转基因玉米不会导致非转基因玉米受粉。

巴西已经种植了 2007/08 年度玉米作物，但是南部三个州也可以在冬季种玉米。如果这项决定被颠覆，农户可以种植 LibertyLink 玉米，巴西就可以在 7 月到 9 月冬季期间种植首批转基因玉米。

巴西是全球主要的玉米出口国，不过玉米是第二经济作物。

3、1 月 8 日消息：私人分析机构 Informa 经济公司预计 2008/09 年度全球玉米产量为 7.957 亿吨，高于上年的 7.762 亿吨，原因是播种面积及单产提高。

Informa 预计 2008/09 年度美国玉米产量为 3.265 亿吨，低于上年的 3.345 亿吨，原因是播种面积从上年的 3480 万公顷降至 3250 万公顷。

Informa 预计阿根廷玉米产量为 2530 万吨，高于上年的 2440 万吨。巴西玉米产量预计为 5470 万吨，高于上年的 5130 万吨。中国玉米产量预计为 1.525 亿吨，上年为 1.485 亿吨。南非玉米产量预计为 1110 万吨，上年为 1050 万吨。欧盟 27 国玉米产量预计为 5910 万吨，上年为 4730 万吨。

## 国内市场

### 一周现货价格

单位：元 二等品玉米

地区	1 月 7 日	1 月 8 日	1 月 9 日	1 月 10 日	1 月 11 日
长春（深加工）	1450	1450	1450	1450	1450
大连（散粮平仓价）	1600	1600	1600	1600	1600
蛇口（小船板交货价）	1800	1800	1800	1800	1800
青岛（饲料厂新粮）	1800	1800	1800	1800	1800
成都（站台价）	1810	1810	1810	1810	1810

### ● 本周基本面资讯

1、1 月 8 日，在安徽粮食批发交易市场竞价销售中央储备玉米 49.88 万吨，实际成交 2.11 万吨，成交比率 4.24%，成交均价 1751 元/吨。

从分省成交结果来看，多个省份流拍，即便成交地区也几乎以起拍价成交，且成交量寥寥无几。其中，玉米计划销售 38373 吨的江苏、计划销售 29120 吨的浙江以及计划销售 20000 吨的海南，均以全部流拍告终。另外，上海、四川、重庆、广东以及广西等地的成交比率也很低，其中上海玉米计划销售 149871 吨，实际成交 1063 吨，成交比率 0.71%，略高的是广东地区，计划销售 80459 吨，成交 11522 吨，成交比率 14.32%。最高成交价 1780 元/吨，最低成交价 1740 元/吨，成交均价在 1750 元/吨附近，略高于起拍价。

分析师认为，远高于市场价的起拍价是导致这一局面的重要原因。目前，玉米市场产地收购价格在 1400 元/吨左右。与此同时，分析师预计虽然拍卖仍在进行，但是由于国家储备减少，春节来临等因素都将迫使近期国家入市收购。

目前，有多位市场人士对记者表示，国家近期将在东北三省和内蒙古收购 400 万吨玉米，以补充国家储备。其中在黑龙江收购 100 万吨，吉林收购 145 万吨，辽宁收购 100 万吨以及内蒙古收购 70 万吨。分析师预计，在辽宁和内蒙古的玉米收购价为 1420 元/吨，在吉林的收购价为 1400 元/吨，在黑龙江的收购价为 1380 元/吨。预计大量收购将有力支撑产地的玉米价格。“这些玉米很有可能销往南方。”一位业内人士表示，此次国储收购玉米是为了补充库存，因上月国储已经在浙江、福建、广东、广西、重庆等市场上拍卖了 200 万吨左右玉米，以保证粮食市场供应，稳定市场价格，预计春节前夕当地玉米价格再次明显下跌可能性较小。

在华北黄淮地区，玉米收购价受部分用粮企业备货因素等支撑，目前山东、河南、河北多数地区玉米农村收购价继续运在 1600 元/吨之上。河南郑州当地农村收购价 1620-1640 元/吨。

2、经国家有关部门和单位同意，第六批（2008 年 1 月 15 日）、第七批（2008 年 1 月 22 日）和第八批（2008 年 1 月 29 日）竞价销售的中央储备玉米，《交易细则》第二十七条修改为：每笔合同的履约时间为自成交日起，交货期原则上为 1 个月，单个承储库点成交量在 1 万吨以上的，或在除夕（腊月三十日）前三周内成交的，可延长出库时限至 2008 年 3 月底。

### 【产业动态】

1、目前，东北主产区玉米深加工企业继续充当收购主体，收购数量均有较大增幅，主要原因是春节临近农民卖粮意愿明显增加，同时与去年同期比，其它收购群体竞争力偏弱所致。

各深加工企业收购情况如下：

长春大成：收购价格 1450 元/吨不变，近几日该企业门前送粮车已严重影响了交通，金成、大成，原料二车间三处收购点共计收购玉米量在 20000 余吨。

松原赛力事达：收购价格 1480 元/吨不变，日玉米收购量在 5000 余吨，收购进度呈现逐步增加态势。

榆树中粮：收购价格 1440 元/吨，30%水分湿玉米价格在 0.581 元/斤，日收购量在 3000 余吨。

黄龙公司：玉米收购价格 1450 元/吨不变，日收购量在 3000 吨左右。

中粮生化公主岭公司：玉米收购价格 1450 元/吨不变，两个场地日收购量共计在 3500-3600 吨上下。

松原吉安生化：收购价格 0.588 元/斤，水分 30%，1 日收购量在 1500-2000 吨左右。

新天龙酒：玉米收购价格 1450 元/吨，收购量在 3000-4000 吨。

2、目前大连及锦州港玉米价格也处平稳态势，虽然新玉米粮源在陆续积港，但中储粮在东北产地收购玉米的消息确实给玉米价格形成了支撑。

现锦州港 15%水分玉米到港成本在 1560 元/吨，平仓价维持 1580-1600 元/吨不变。目前当地粮源上量进度在每日 5000 吨以上，元成公司目前收购以黑龙江、吉林湿玉米车皮进厂为主，当地贸易商收购湿玉米价在 0.67 元/斤，水分 25%，与前期基本持平。现锦州港内外玉米总量预计在 30 万吨左右，截至本月底，即 12 日、16 日、21 日、27 日锦州港有四条船期。大连港口新玉米平仓价也平稳在 1580-1600 元/吨，质量好陈玉米价格在 1620 元/吨左右，不过数量较小。

现锦州至蛇口港船运费为 165 元/吨，大连至蛇口港船运费为 155 元/吨。

从广东港口处获悉，目前当地饲料企业采购进度有所加快，但距春节前的批量备货预计仍有一周左右的时间。现港内玉米价格相对平稳，据业内人士分析，后期价格下跌可能几乎没有，但批量采购是否会使价格走高仍需关注。

现广东港口质好陈玉米价格在 1830 元/吨，15.5-16%水分新玉米港内成交价在 1790-1810 元/吨不等，质量偏差玉米价格在 1770-1780 元/吨。目前深圳三个港口玉米库存量不足 20 万吨，后续到货进度一般。

3、本周，山东临沂地区玉米价格有所下调，当地玉米深加工企业 14 水分收购价格在 1830 元/吨，超一扣一，较上周跌 30 元/吨。目前收购量较好，日收 3000 吨左右。

4、目前，福建南平地区玉米价格稳定，饲养厂国标一等玉米入厂价格在 1940 元/吨，华北新玉米到厂价格在 1860 元/吨，水分 16%。近期饲料厂加强了春节备货，因此采购较好。广东地区玉米行价格稳中有升。广州地区饲料厂一等玉米 14.5%水分入厂价格在 1920 元/吨，较周初持平。目前饲料厂备货积极，开始为

春节积累库存，但铁路运输影响，北方产区到货不多，使价格有抬头趋势。

## 【技术分析】

CBOT 玉米 3 月合约日 K 线图



CBOT 玉米图表中我们看到目前市场处于加速上扬态势当中，牛市行情将向纵深发展。

DCE 玉米 0809 合约日 K 线图

## 玉米周报 71 期

2008 年 1 月 12 日



DCE 图表中我们看到，目前 0809 合约在 5 日均线附近振荡整理，但期价重心已经上移。

### 【后市展望及操作建议】

新年度受需求增长以及国际粮价上涨的提振，国内玉米长期走势仍看好，但国家对粮价的调控可能贯彻始终，因此阶段性的调整在所难免。

未来影响价格走势的因素还主要表现在以下几个方面：

1、国际粮价走强易对国内价格形成提振。上年度上涨与全球玉米低库存以及油价上涨带动需求增加有密切关系。新年度国际玉米价格仍具备继续上行的潜力。首先，美国国内玉米工业需求增长强劲。据统计，2006/07 年美国燃料酒精产量为 1800 万吨，消耗了 5,400 万吨酒精用玉米，约占全国玉米总产量的 20%。预计 2007/08 年美国燃料酒精产量有望达到 2,800 万吨，将使用酒精用玉米 8,400 万吨，约占全国玉米总产量的 1/4。美国鼓励生物能源的生产，必将为生物能源的主要原料玉米提供需求基础，同时也势必增加



美国国内对玉米的使用量，进而减少美国在全球的玉米供应量，使得全球玉米库存减少。2007 年 12 月 18 日美国新能源法案已明确提出，在 2022 年将生物能源的使用量提高到 360 亿加仑，其中燃料乙醇使用量将占到 1/3 左右，有望进一步促进玉米工业需求的发展。

其次，上年度小麦、大豆等粮食作物，因种植面积减少以及主产国受气候影响大幅减产，导致其价格大幅攀升。从比价关系上来看，当前玉米价格依然处于较低水平。而在价格效应的影响下，新年度农民可能选则多种小麦和大豆，从而减少玉米的播种面积。由于美国可耕地有限，玉米价格走向很大程度取决于豆类价格走向，目前大豆供应吃紧，大豆种植面积有望提高，届时大豆与玉米的耕地竞争将更激烈。美国农业部公布的 07/08 年度玉米种植面积为 9,360 万英亩，分析机构预测美国玉米种植面积可能降低 2—4%。

最后，从资产配置方面来看，近两年国际周边市场商品价格出现暴涨，原油、金属等持续维持在高位运行。随着价格的高企，基金处于防范风险及对抗通货膨胀的考虑，也可能将资金投向价格较低的农产品市场上来。如果上述情况得以实现，那么在新的年度 CBOT 玉米期货有望继续形成突破。而国内盘与美盘作为一个有机的联系体将不可避免的形成涨跌联动，尽管个别时期走势上会出现背离，但长期趋势应该趋于一致，外盘走高无疑将对国内玉米形成间接提振。

2、国内需求的刚性增长有望对价格形成支撑。目前国内的通胀形势较为明显，粮食价格的上涨也带动了下游产品价格走高。另外，2007 年国内玉米深加工产品出口增长也十分明显。玉米蛋白粉、玉米淀粉的出口量均大幅高于去年同期。此外，作为国内玉米的消费主体，饲料需求增长明显。2007 年国内肉、禽、蛋价格大幅上涨，未来养殖业仍将呈现恢复性增长的态势。目前国家明显加大了对养殖业的扶持力度，08 年将会进一步采取综合有效的政策措施，增加补贴，促进养殖业的发展，因此远期饲料消费需求依然看好，有望对玉米价格形成支撑。

3、商品价格水平提高农民惜售心理影响价格。2007 年国内商品价格大幅上涨，随着化肥、农药以及人工费用的提高，新年度的种植成本将继续上升。而豆类、小麦、油脂等相关农产品价格大涨，也让农民对于玉米价格的预期明显提高，惜售心理严重。尽管 2007 年新粮上市前，市场并没有出现收购主体集中采购的现象，但随着企业库存的消耗，后市补库需求料将增加。同时，2007 年运输成本提高，运力紧张的状况将在新年度里难有大的改观。因受流通环节的制约，可能导致销区供给紧张，进而推动价格上涨，也势必对产区价格形成一定拉动。

4、新年度国内玉米还将面临宏观政策的考验。尽管有上述利好因素支撑，但新年度国家调控政策的影响仍不能忽视。为了稳定国内粮价，2007 年国家出台了一系列调控措施，为了保证饲料加工对玉米的需

求，国家严格控制玉米深加工过快增长。明确提出，“十一五”时期玉米深加工用粮规模不得超过玉米消费总量的 26%，饲料玉米用量的年增长率则要保持 4.7% 左右。同时，为了抑制粮食价格上涨过快，国家通过鼓励生产，投放国家储备，降低进口关税鼓励进口，取消出口退税和征收出口关税抑制出口等政策。这些措施的出台都起到了明显的控制效果，在 2008 年中，国家仍会在关键时期利用政策措施调控粮价，新年度市场还将继续面对宏观政策的考验。

2008 年国内玉米走势将相对平稳。尽管新年度全球玉米供需环境有所改善，但市场仍存在国际基金做多、玉米生物能源概念升水和未来玉米产量变动等激励玉米价格展开上升行情的因素。另外由于整个商品价格水平抬高，玉米整体价格水平也在提升，2008 年玉米有望继续保持高位运行。而对于国内玉米走势来说，更为宽松的供应环境以及国家调控政策的影响，将使得玉米在新的一年里走势相对平稳，出现暴涨暴跌行情的可能性相对较小。不过，随着玉米饲料需求和工业需求的增长以及外部市场价格上涨的有力拉动，2008 年玉米出现大级别阶段性上升行情的可能性依然存在。

**下周操作建议：**盘面上看，C0809 持仓量保持增加态势，预计很快会超过 C0805，成为多空博弈的主战场。目前其上方的压力在 1850 一线，下方的支撑在 30 日均线位。建议继续耐心持有 C0809 的多单待涨。

---

本报告仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

中粮期货经纪有限公司